

# Результаты ИПИФ «ЦентрКредит-Валютный» в 2023 году

Интервальный паевой фонд «ЦентрКредит-Валютный» в 2023 году продемонстрировал высокие показатели роста благодаря сбалансированной структуре активов с преобладанием инструментов с высоким рейтингом, обогнав как локальных конкурентов, так и международные индексы, отслеживающие более 1 200 облигаций, облигации с высокой доходностью (табл. 1).

ТАБЛИЦА 1	YTD (абс.)	За 1 год год-х	За 3 года (год-х)	По итогам 2022 года	По итогам 2021 года	С основания ИПИФ
ИПИФ «ЦентрКредит- Валютный»	11,73%	13,64%	3,90%	-3,81%	4,13%	4,58%
iBoxx USD Liquid High Yield Index **	8,75%	7,58%	1,03%	-10,74%	4,48%	4,81%
J.P. Morgan USD Emerging Markets High Yield Bond Index ***	7,42%	9,36%	-1,67%	-12,38%	-2,05%	4,27%

\* Показатель доходности в абсолютном значении (с 01.12.23 до 01.12.23)

\* iBoxx USD Liquid High Yield Index - индекс облигаций спекулятивного уровня (BB+ и ниже) с учетом реинвестирования купонов.

\*\* J.P. Morgan USD Emerging Markets High Yield Bond Index - индекс облигаций развивающихся рынков спекулятивного уровня (BB+ и ниже) с учетом реинвестирования купонов.

## Глобальные тенденции в период с середины 2022 – 2023 год:

- Центральные банки США и Евросоюз повысили ключевые ставки до рекордно высоких уровней, что привело к давлению на цены облигаций в мире.
- Корректировка цен облигаций происходила по всему спектру облигаций: начиная от суверенных долгов (самые надежные) до облигаций эмитентов, которые имеют рейтинг ниже инвестиционного. Так, например, стоимость пая крупнейшего фонда облигаций от компании Blackrock Ishares Core U.S. Aggregate Bond Etf в который входят более 11 тыс. облигаций, упала с 117 долларов США (сер. 2022 года) до 96,8 долларов США (ноябрь 2023 года).
- Облигации с длинным сроком погашения (в том числе облигации Казначейства США) наиболее сильно отреагировали на рост базовой ставки. Данное движение цен облигаций в большой степени было связано
- с изменением базовой ставки, а не изменением кредитных рисков по эмитенту.
- Облигации эмитентов с рейтингом ниже инвестиционного рейтинга (BBB) были наиболее волатильными в данный период.

## Действия фонда и открывшиеся возможности:

- **Фонд повысил долю инструментов с высоким рейтингом:** доля облигации с рейтингом «BBB и выше» была повышена с 38,04% от портфеля (по состоянию на 01.01.23) до 57,34% (01.11.23), что позволило снизить волатильность портфеля в период высокой неопределенности. То есть более половины фонда представлена эмитентами, которые имеют рейтинг на уровне Правительства Казахстана или выше;
- **Фиксирование высокой доходности на среднесрочный период (до 5 лет) через инструменты с высоким рейтингом:** глобальная неопределенность по базовым ставкам открыла возможность приобретать в портфель фонда надежных эмитентов (рейтинг BBB) по доходности от 5%. Например, еврооблигации «Казмунайгаза», которые в 2007 году размещались по доходности от 2,5%, фонду удалось приобрести по доходности от 6% в годовых.
- **Удлинение дюрации для закладывания последующего потенциала роста:** облигации с длинным сроком погашения имеют более высокую чувствительность к базовым ставкам. Данная особенность облигаций позволяет в период снижения базовых ставок помимо высокой доходности получить также прирост стоимости в цене облигации.

## Инвестиционный тезис и потенциал последующего роста:

- **Стратегия фонда на среднесрочный период:**
  - Зафиксировать привлекательные ставки доходности по высокорейтинговым облигациям в среднесрочном периоде.
  - Нивелировать волатильности по доходности фокусируясь на облигации с высоким рейтингом, даже если они предлагают более низкую доходность.
- **§ Потенциал роста пая и доходности фонда:**
  - § Благодаря реализации стратегии: «инструменты высокой надежности – срок инструмента до 5 лет – приобретение по доходности, не менее 5,0%» портфель имеет структуру, которая обеспечивает выплату дивидендов в размере 5,0% в год и поэтапный рост «тела» в условиях, когда прогнозируется глобальное снижение базовых ставок в 2024-2025 годы.